

BUX 23.262 -1,6%	Mtel 393 -0,3%	Bayer 94,7 -1,4%	EUR/HUF 310,97 0,5%	Olaj (\$) 29,7 -3,9%
DAX 8.979 -3,3%	MOL 13.780 -0,9%	BMW 69,5 -3,3%	EUR/USD 1,1193 0,3%	Arany (\$) 1.189 1,3%
S&P 1.853 -1,4%	OTP 5.935 -2,9%	Commerzbank 6,7 -7,4%	USD/HUF 277,85 0,2%	Réz (\$) 209,1 -0,6%
RDX 828 -3,7%	Richter 5.250 -1,3%	Lufthansa 12,1 -4,4%	USD/JPY 115,85 -0,9%	10Y hozam 3,4 6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Egyre jobban büntetik a Tesla-t a befektetők
- Görögországban újra felerősödhetnek az EU ellenes érzelmek
- Nyomás alatt az olaj, szárnyal az arany
- Elromlott a hangulat a forint piacán
- Már a 10 éves japán államkötvények hozama is negatív
- Vártnál jobb eredmény a Richtertől
- Esésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Miközben szétesik a világ, a Richter egy jó gyorsjelentést tett közzé. Az árbevétel sorokon általában meghaladta az éves terveket, és a rubelgyengülést is sikerült kiütni a költségek kézben tartásával. Persze ebben az is segített, hogy a K+F költségek átmenetileg drasztikusan csökkentek, mintegy lefeleződtek év/év alapon. Ugyanakkor a múlt év második felében a különböző régiókban bevezetésre került számos új gyógyszer az értékesítés árbevételének dinamikus bővülését sugallja. Ráadásul az értékesítés egyre inkább a nagyobb hozzáadott értékű termékek felé tolódik el. Így a negatív hangulat ellenére pozitív árfolyam reakciót várunk.

Mindeközben a DAX indexben eltört a támasz 9.300 pont környékén. Messziről nézve az indexet a 8.200 pont körüli szintet visszatesztelheti az index, sőt, ennek a támasznak nem kellene eltörnie. Ugyanakkor a tető formációból 6.000 és 7.300 pont közötti célárfolyam jön ki. Vagyis nagyon csúnyán néz ki az index. Mindeközben egy grafikon járja be a világot, amely szerint az állami alapok (olajtermelő országok) majdnem 50 százalékban bankokat tartanak, tartottak. Így meg is van a legújabb magyarázat arra, miért zuhannak a bank részvények.

A mai napon esést várunk mind a DAX, mind a BUX index esetében.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
febr. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	dec.	24.7	25.6
febr. 9.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	dec.	0.1%	-2.2%
febr. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	dec.	20.6	18.8
febr. 9.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	dec.	-3170	-3000
febr. 9.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Co	2015 Q4	0,43	0,37
febr. 9.	Bef-mkt	US	Fidelity	2015 Q4	0,75	0,93
febr. 9.	Bef-mkt	US	Goodyear Tire	2015 Q4	0,08	0,75
febr. 9.	14:00	US	Viacom	2016 Q1		1,18
febr. 9.	22:01	US	Western Union	2015 Q4	0,42	0,42
febr. 9.	22:15	US	Walt Disney	2016 Q1	1,27	1,45

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem indult jól a hét a tengerentúlon, az indexek komoly eséssel indították a kereskedést. A záráshoz közeledve megjelentek a vevők, de még így is jelentős mínuszban zártak az indexek. Tegnap is a Nasdaq index volt alulteljesítő, az S&P500 pedig már közel két éve nem látott mélységben van.
- Tegnap nem publikáltak fontos makrogazdasági adatokat, a befektetők a Fed elnökének szerdai és csütörtöki meghallgatására fognak figyelni.
- 9%-ot esett a **Tesla** tegnap az olajáresés, az értékesítések várakozásoktól elmaradó számai, illetve a papír túllértékelttsége miatt. A társaság holnap érkező gyorsjelentésével kapcsolatban egyesek már veszteséges negyedévet emlegetnek. A Bloomberg elemzői konszenzusa szerint 28,2 millió dollárt tehet ki a nettó profit.

Európa:

- Jelentős mínuszban zártak tegnap az európai részvények. A FTSE 100 index 2,7%-ot, a CAC 40 index 3,2%-ot, a DAX index 3,3%-ot esett.
- Az Eurasia Group politikai-gazdasági elemző cég szerint, ha Németország a menekültválságot a görög-macedón határ lezárásával oldaná meg, akkor felerősödnének az EU ellenes érzelmek, ami akár előrehozott választásokhoz is vezethetne. Az elemzés szerint a görögöknek júniusban 3,5 milliárd eurónyi adósságuk jár le, amihez még nincs meg a szükséges tőke.
- A német export-import adatok a vártnál gyengébbek lettek, ugyanis az export a várt 0,5%-os bővülés helyett 1,6%-ot esett, míg az import 0,5%-os visszaesés helyett ugyancsak 1,6%-kal esett.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 30 dollárig süllyedt ma reggel. A piacot az USA nyersolaj készletadata foglalkoztatja leginkább: a szerdai EIA adataira a várakozás 3,2 millió hordó bővülés. Az USA nyersolajtermelés tavaly április óta esik, viszont idén kikerült Irán a piacra, aminek hatására 500 millió hordó fölé nőtt az USA teljes készlete, ami mindenkorai csúcst jelent. A túlkínálat csak lassan tűnik el a piacról, a várakozások szerint még az év végéig nőhetnek a készletek.

- Az arany 1.192 dollárra emelkedett. A piac a tőzsdei bizonytalanságokat tekinti a fő hajtóerőnek: a piaci pletykák szerint a szuverén alapok eladása viszi a prímet. A bizonytalanságot fokozta a Deutsche Bank bejelentése, mely szerint elég készpénz likviditással rendelkezik, hogy kifizesse adósságait. Más piaci szereplők szerint a Fed kamatemelések megakaszthatják az arany emelkedését.

Devizák:

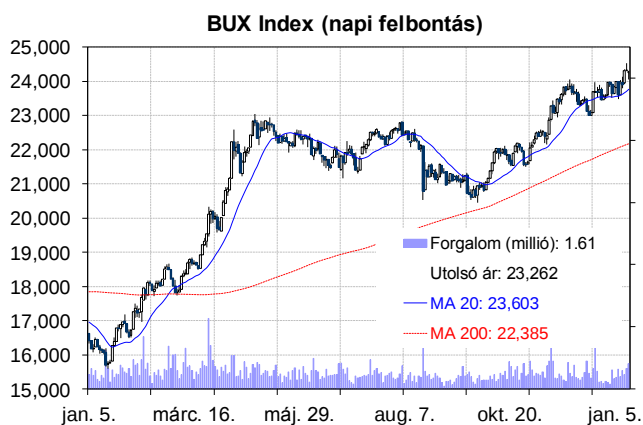
- Jó hangulatban kezdte a forint a hetet, de a 308,5 alatti szinteket nem tudta sokáig megtartani az EUR/HUF devizapár. A nap második felében már látványosan elromlott a hangulat, és 310,8-ig gyengült zárásra a forint. A reggeli órákban is ez az irány folytatódik.
- A dollár tegnap 1,11-ig erősödött vissza az euróval szemben, de nem sokáig tartott ez a mozgás, zárásra 1,12-ig gyengült a dollár. Reggel ismét erősödni kezdett, és 1,118-ig süllyedt az árfolyam. A Fed elnök holnapi meghallgatása előtt 1,11-1,12 között folytatódhat az oldalazás.

Távol-Kelet:

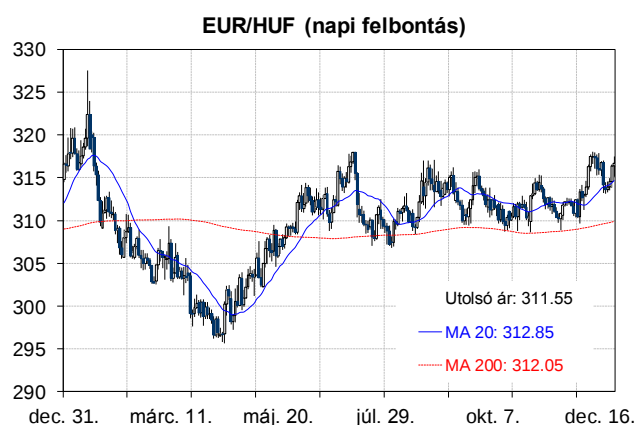
- A Nikkei 5,4%-ot zuhant, míg a kínai és hongkongi részvénytőzsze nemzeti ünnep miatt továbbra is zárva tart.
- A japán 10 éves államkötvények hozama először esett a negatív tartományba, ami egyértelműen a befektetők menedékkeresését jelzi. A negatív jegybanki betéti ráta bejelentését követően még 22 bázispontos hozamon forogtak a japán államkötvények.
- A japán jen jelentősen erősödött a dollárral szemben, ami elsősorban az export szektor számára negatív. Az export szektornál is gyengébb teljesítményt mutattak a bankok. A negatív jegybanki ráta bevezetése óta a bankszektor és az index teljesítménye szétvált, és a bankok egyértelműen alulteljesítővé váltak.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	23.649	23.767	23.262	23.262



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,97	311,66	310,7	311,55

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.027	-1,1%	-9,6%
Nasdaq Composite	4.284	-1,8%	-9,4%
Nasdaq 100	3.961	-1,6%	-6,1%
FTSE 100	5.689	-2,7%	-16,8%
RDX	828	-3,7%	-18,3%
ISE 30	88.211	-3,1%	-15,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.770	-1,2%	-24,4%
PX	873	-3,6%	-11,0%
Hang Seng	19.288	0,5%	-21,8%
Russell 2000	969	-1,7%	-18,9%
Nikkei	16.085	-5,4%	-9,2%
ATX	2.026	-4,9%	-11,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	86,28	-3,8%	37,9%
Arcelormittal	3,23	-7,4%	-64,2%
Axa	19,59	-3,7%	-4,1%
Banco Bilbao	5,57	-5,6%	-30,4%
Banco Santander	3,52	-6,2%	-41,5%
BASF	57,64	-2,3%	-28,5%
Bayer	94,70	-1,4%	-22,9%
BMW	69,50	-3,3%	-32,9%
BNP Paribas	39,30	-5,5%	-14,0%
Commerzbank	6,73	-7,4%	-40,8%
Daimler	59,42	-2,5%	-27,1%
Deutsche Bank	13,92	-7,8%	-48,8%
Deutsche Post	20,16	-3,2%	-28,6%
E.ON	9,12	-3,4%	-30,0%
Fiat Chrysler Automotives	5,38	-9,9%	-30,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,49	-5,0%	5,6%
Linde	116,51	-3,7%	-32,8%
Lufthansa	12,13	-4,4%	-9,4%
Nokia	5,22	-4,0%	-21,8%
Osram	37,53	-2,9%	-6,2%
Raiffeisen	10,39	-6,9%	-8,8%
Ryanair	12,75	-5,1%	37,9%
SAP	65,57	-1,9%	12,2%
Siemens	81,65	-1,9%	-13,1%
Telefonica	9,15	-3,0%	-28,8%
Thyssenkrupp	13,39	-3,3%	-41,9%
Total	38,17	-1,9%	-20,4%
Unicredit	3,01	-5,8%	-44,4%
Volkswagen	112,44	-4,7%	-45,6%
Wizz Air	22,05	-7,5%	

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a www.erstemarket.hu honlapon!

Vállalati hírek

- A **Richter** ma hajnalban tette közzé IV. negyedéves eredményét. A hazai és az európai, illetve a román értékesítés jól alakult, az orosz piacon azonban a rubel leértékelődés miatt forintban mérve visszaesett az értékesítés (azonban rubelben számolva 20%-kal nőtt). Hatalmas visszaesés volt látható az ukrán és a kínai piacon is. Az ok Ukrajna esetében a politikai helyzet, míg a Kína esetében a korábbi negyedévek előrehozott szállítása volt. Az Esmya 15,7 millió eurós bevételt generált a negyedévben, így éves szinten 49,8 millió eurós árbevételt ért el, ami jobb volt a cég által várt 47 millió eurónál. A bruttó marzs nyomás alatt volt, de a szigorú költség kontroll és a vártnál nagyobb mértékben visszaeső (-6 milliárd forint) K+F költségek miatt az üzemi eredményhányad 17% lett. A rubel leértékelődése és az egyéb deviza mozgások a vártnál kisebb deviza hatást eredményeztek. Az eredmény összességében jó lett, a nettó profit 14,5 milliárd forinttal nőtt, míg az üzemi eredmény 34%-kal ugrott meg. Az értékesítés nőtt, az Esmya a vártnál jobban teljesített. A cariprazin hamarosan piacra lép az USA-ban, ráadásul a III. és a IV. negyedévben piacra dobott új készítmények is növelik majd az idei eredményt. Pozitív árfolyam reakció várható ma a jó eredmény hatására.

Richter

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2015.IV.	Publikált 2014.IV.		Publikált 2015.I-IV.	Publikált 2014.I-IV.		Konsz. 2015.IV.	Erste 2015.IV.	Publikált vs. Erste
Belföld	8,2	7,1	16,1%	35,0	32,8	6,6%	n.a.	7,4	11,6%
EU	40,6	34,5	17,8%	149,6	134,7	11,0%	n.a.	38,4	5,6%
Oroszország, FÁK	27,2	34,0	-20,1%	122,1	135,3	-9,8%	n.a.	27,2	-0,1%
USA	5,4	5,4	0,0%	18,1	16,1	12,1%	n.a.	5,6	-5,2%
Kína	0,9	3,5	-74,2%	16,8	13,6	23,8%	n.a.	1,1	-20,4%
Latin Amerika	2,4	2,4	-0,1%	9,1	8,3	9,3%	n.a.	3,6	-32,7%
Egyéb	4,0	3,2	24,2%	14,6	12,8	14,1%	n.a.	3,5	13,9%
Összes export	80,5	83,0	-3,1%	330,2	320,9	2,9%	n.a.	79,5	1,2%
Árbevétel	88,7	90,1	-1,6%	365,2	353,7	3,3%	86,8	86,9	2,1%
Üzemi eredmény	15,0	11,2	34,4%	67,4	37,7	78,5%	11,5	12,2	22,7%
Adózott eredmény	9,7	-3,9	n.é.	54,1	25,0	116,7%	7,9	7,6	27,6%
Üzemi marzs	16,9%	12,4%		18,4%	10,7%		13,2%	14,1%	
Nettó marzs	10,9%	-4,3%		14,8%	7,1%		9,1%	8,8%	

Konszenzus: portfolio.hu

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	393	-0,3%	6,8%	406.114	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13.780	-0,9%	17,5%	127.079	Tartás	2016.01.28	14.200
OTP	5.935	-2,9%	44,4%	632.441	Tartás	2015.10.02	6.000
Richter	5.250	-1,3%	36,0%	262.989	Felhalmozás	2015.08.05	5.190

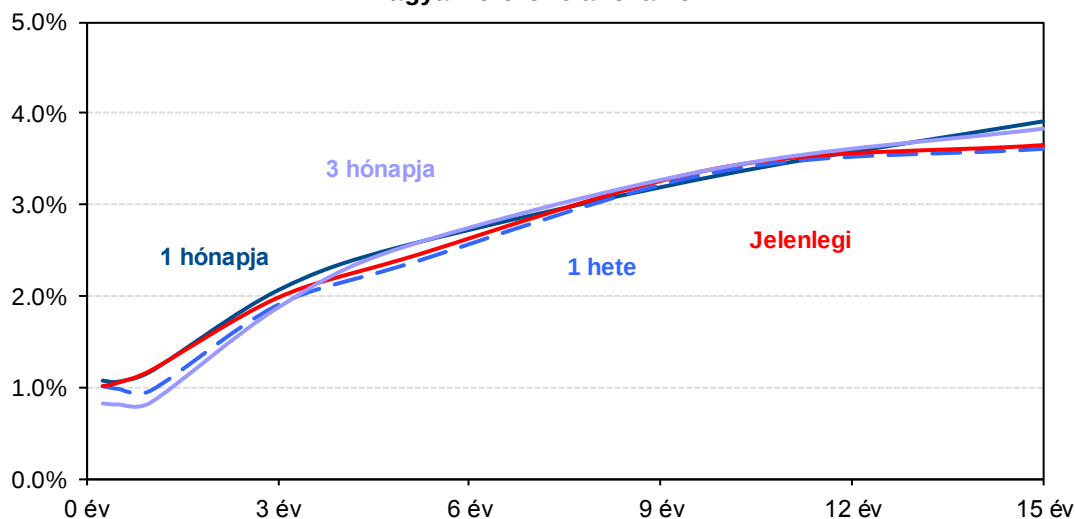
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	20	-2,5%	-15,0%
Távközlés	45	-0,3%	-9,1%
Olaj	953	-0,4%	-31,0%
Gyógyszer	481	-1,5%	-11,5%
Szállítmányozás	6.924	-0,3%	-21,7%
Félvezető	104	-1,7%	-6,6%
Közszolgáltató	46	-0,3%	0,6%
Hadiipar	2.531	-0,8%	-15,4%

Államkötvények

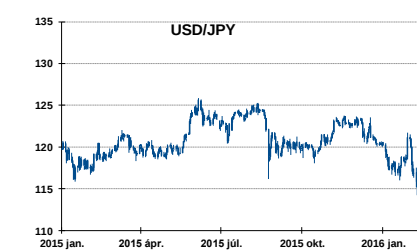
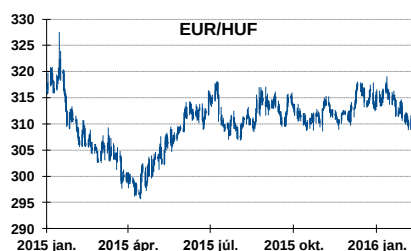
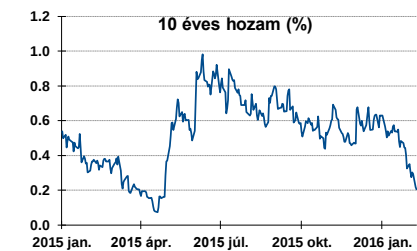
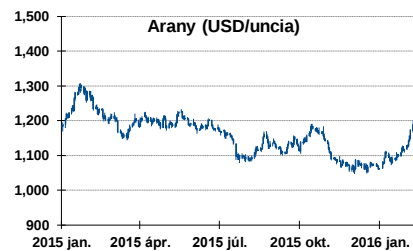
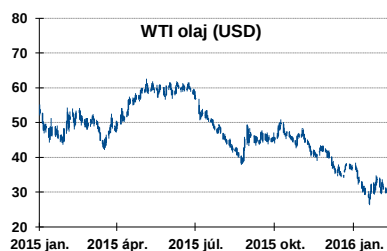
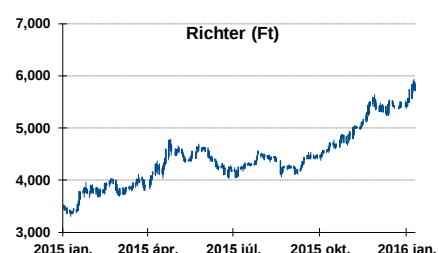
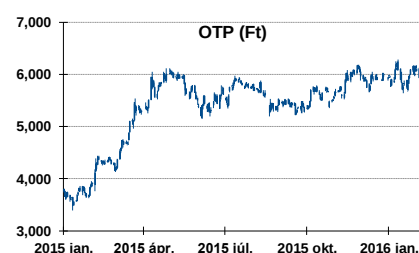
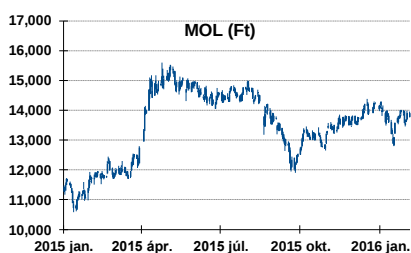
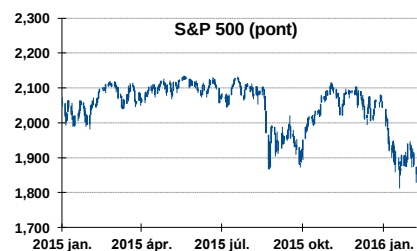
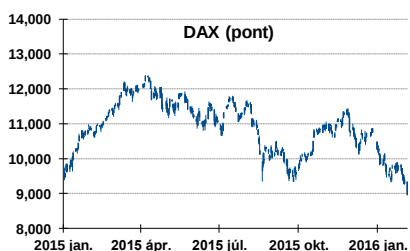
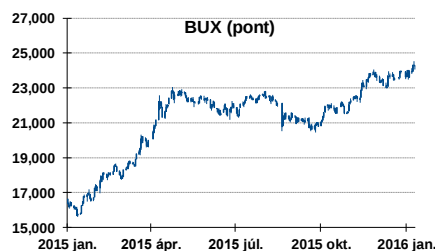
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,71%	-4,3	-27,2
EMU 10 éves	0,21%	-1,3	-15,0
Magyar 10 éves	3,41%	-1,0	41,0
USA 5 éves	1,13%	-3,1	-38,0
EMU 5 éves	0,29%	-0,1	-24,2
Magyar 5 éves	2,41%	-0,0	-15,0
Japán 5 éves	0,26%	-8,7	-36,6
EMU 3 hónapos	0,34%	0,9	-23,3

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%):	MNB 1,35	ECB 0,05	FED 0,50	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.ersteinvestment.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.
